

# **KUWAIT PETROLEUM (DANMARK) A/S**

CVR-NR. 61 08 29 13

ÅRSRAPPORT 2005/06

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger .....	3 - 4
Ledelsespåtegning .....	5
Revisionspåtegning .....	6
Ledelsesberetning .....	7 - 13
Anvendt regnskabspraksis .....	14 - 19
Resultatopgørelse .....	20
Balance .....	21 - 23
Pengestrømsopgørelse .....	24
Noter .....	25 - 34

## Selskabsoplysninger

### Selskab

#### Marketing & salg:

Kuwait Petroleum (Danmark) A/S  
Banevænget 13  
3460 Birkerød

CVR-nr.: 61 08 29 13  
Hjemstedskommune: Birkerød  
Regnskabsår: 1. april - 31. marts

Telefon: 7012 4545  
Telefax: 4599 2120  
Internet: [www.Q8.dk](http://www.Q8.dk)

#### Kundeservice:

Kuwait Petroleum (Danmark) A/S  
Banevænget 13  
3460 Birkerød

Kundecenter Privat:  
Telefon: 8020 8888  
Telefax: 8030 3024

Kundecenter Erhverv:  
Telefon: 7012 8888  
Telefax: 8030 3024

Produktservice:  
Telefon: 4599 2575

## Selskabsoplysninger

### Bestyrelse

Mahmoud Al-Jassar  
*Formand*

Steffen Pedersen  
*Næstformand*

Chrilles-Zibrandt Svendsen

Bettina Helligsøe

Finn Kristian Bøvling  
*Medarbejderrepræsentant*

Erik Bonde Jensen  
*Medarbejderrepræsentant*

### Direktion

Steffen Pedersen  
*Administrerende direktør*

Mads H. Rønnov-Jessen  
*Personale, Logistik, Kommunikation, Intern Service*

Chrilles-Zibrandt Svendsen  
*Shared Services*

Jens A. Alstrup  
*Q8 ServiceStationer*

Bruno Helboe  
*Det Direkte Marked*

### Revision

**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22. juni 2006

### Dirigent

---

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2005/06 for Kuwait Petroleum (Danmark) A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 22. juni 2006

## Direktion

---

Steffen Pedersen  
*Administrerende direktør*

---

Mads H. Rønnov-Jessen

---

Chrilles-Zibrandt Svendsen

---

Jens A. Alstrup

---

Bruno Helboe

## Bestyrelse

---

Mahmoud Al-Jassar  
*Formand*

---

Steffen Pedersen  
*Næstformand*

---

Chrilles-Zibrandt Svendsen

---

Bettina Helligsøe

---

Finn Kristian Bøvling  
*Medarbejderrepræsentant*

---

Erik Bonde Jensen  
*Medarbejderrepræsentant*

## Revisionspåtegning

### Til aktionæren i Kuwait Petroleum (Danmark) A/S

Vi har revideret årsrapporten for Kuwait Petroleum (Danmark) A/S for regnskabsåret 1. april 2005 - 31. marts 2006, der aflægges efter årsregnskabsloven.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

#### Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2005 - 31. marts 2006 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 22. juni 2006

### Deloitte

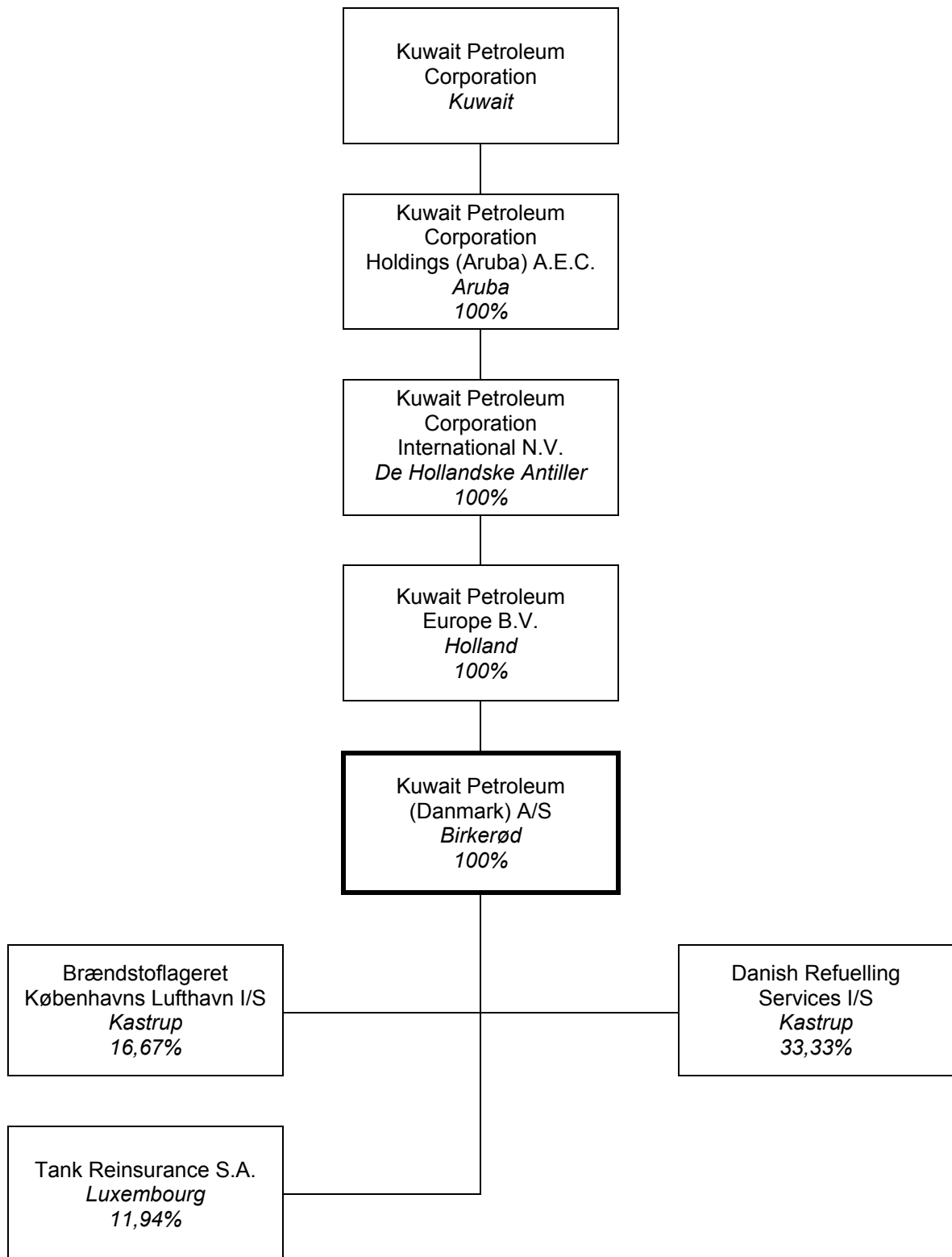
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

---

Per Erik Johannessen  
*statsautoriseret revisor*

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>	<u>2001/02</u>
<b>Resultatopgørelse (mio. kr.)</b>					
Bruttoomsætning	10.990	9.772	9.121	9.956	10.119
Afgifter og moms	5.918	5.635	5.586	5.906	6.058
Nettoomsætning	5.072	4.137	3.535	4.050	4.061
Driftsresultat	105	2	(130)	59	(29)
Resultat af finansielle poster	(25)	(17)	(25)	(14)	(64)
Resultat af ekstraordinære poster	0	0	0	12	(11)
Årets resultat	91	4	(160)	29	(116)
<b>Balance (mio. kr.)</b>					
Balancesum	2.494	2.246	2.204	2.504	2.568
Egenkapital	743	652	398	558	529
<b>Pengestrømme (mio. kr.)</b>					
Driftsaktivitet	73	125	112	99	59
Investeringsaktivitet	(86)	(101)	(91)	(158)	(133)
Heraf investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	(119)	(117)	(108)	(202)	(149)
Finansieringsaktivitet	28	10	(67)	(18)	91
Ændring i likviditet	15	34	(46)	(77)	17
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal ansatte	1.100	1.256	1.356	1.376	1.377
<b>Volumen</b>					
Salg af olieprodukter (000 m3)	994	1.013	1.090	1.204	1.239
<b>Nøgletal (%)</b>					
Overskudsgrad	2	0	-4	1	-1
Afkastningsgrad	4	0	-6	2	-1
Likviditetsgrad	129	124	63	105	106
Forrentning af egenkapital	13	1	-33	5	-20
Soliditetsgrad	30	29	18	22	21

Hovedtal frem til og med regnskabsåret 2002/03 er ikke tilpasset med fusionen 1. april 2004, da effekten heraf er uvæsentlig.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

Q8s hovedforretningsområde består af salg og distribution af olieprodukter, indkøbt på det åbne marked. Produkterne distribueres dels via egen vognpark dels via specialiserede transportvognmænd. Produkterne leveres enten direkte til kunderne eller via et landsdækkende netværk af servicestationer og dieselanlæg, som drives dels af selskabet selv dels ved forpagtere og forhandlere. Fra vores i alt 205 servicestationer sælges også dagligvarer, biltilbehør og bilvask. Derudover driver vi 38 automatanlæg under F24 navnet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for 2005/06 blev et overskud på 90,9 mio. kr. mod et overskud på 4,0 mio. kr. i forrige regnskabsår - en særdeles positiv udvikling, der kan forklares i den fortsat målrettede indsats for permanent at nedbringe selskabets driftsomkostninger samt øgede indtægter fra en række forskellige kilder. Desuden har den aftagende styrke i priskrigen haft en positiv virkning på resultatet.

Driftsresultatet på 105,1 mio. kr. er en betydelig og meget tilfredsstillende forbedring på 103,3 mio. kr. i forhold til forrige regnskabsår. Denne positive udvikling er en kombination af forøgede indtægter og lavere omkostninger. Vi har atter forøget vores indtjening fra butik og vask, og der er også fremgang i bidraget fra salg af olieprodukter. Hertil kommer også en positiv effekt af frasalgs af grunde vedrørende lukkede servicestationer samt en konjunkturgevinst på lager af olieprodukter - dog betydeligt mindre end forrige regnskabsår. Flere års målrettet indsats mod strukturelt at reducere vores omkostninger bidrager ligeledes positivt til det forbedrede driftsresultat, der er det bedste i det nye millennium.

I regnskabsårets løb er vores automatanlæg konverteret til F24, ligesom vi har konverteret 18 servicestationer til F24. Kontante omkostninger hertil samt nedskrivning af bygninger og materiel er alle afholdt. Konverteringerne har medført en positiv udvikling i de enkelte stationers salg af brændstof.

I løbet af regnskabsåret er der succesfuldt gennemført outsourcing af vores IT-afdeling og af vores varmeserviceteknikere. Dette har sammen med den delvise outsourcing af vores distribution i forrige regnskabsår allerede medført en reduktion af omkostningerne; en effekt som vil blive forøget i de kommende år. Alle omkostninger i forbindelse med disse processer er afholdt eller reserveret.

Finansielle nettoomkostninger på 24,8 mio. kr. er forøget med 8,2 mio. kr., hvilket kan tilskrives valutakurstab, mens nettorentekomkostninger er marginalt reduceret.

Pengestrøm fra driften udgjorde 73,2 mio. kr. i forhold til 125,3 mio. kr. sidste regnskabsår, hvilket er forårsaget af øget pengebinding i arbejdskapital på grund af de højere oliepriser. Regnskabsårets nettoinvesteringer på 86,2 mio. kr. er således ikke fuldt dækket af pengestrøm fra driften.

### Salgs- og marketingsaktiviteter

#### Q8 ServiceStationer

Resultatet for regnskabsåret er meget tilfredsstillende. De seneste års mange salgsfremmende tiltag, effektiviseringer, netværksrationalisering og etablering af en automatkæde har medvirket til, at udviklingen nu definitivt er vendt.

Trods lukning af 67 anlæg har Q8 solgt brændstof på niveau med forrige regnskabsår, og det er særdeles tilfredsstillende. Gennemsnitsvolumen pr. anlæg er steget med 27 procent. Indtjeningen på brændstof er bedre end årene før som følge af effektive indsatser i lokalmarkederne, og ligger nu på et niveau, som Q8 forventer holder.

Indtjeningen på bilvask og butik er også steget i forhold til forrige regnskabsår, og specielt butikkerne oplever en betydelig vækst i indtjeningen, hvilket skyldes en fortsat satsning på convenience produkter kombineret med en effektiv kategoristyring. Og øget fokus på mersalg har bevirket, at salget pr. kunde fortsat er stigende. Branchens bedste system til intern kommunikation, træning af medarbejderne via e-learning samt en frigørelse af tid fra administrative opgaver til salg og kundeservice har desuden været medvirkende til den positive udvikling.

## Ledelsesberetning

Der er stor fokus på sikkerheden på stationerne, og antallet af røverier er reduceret. Q8 er i gang med at indføre professionel pengetransport på alle anlæg, som drives af Q8.

### *Brændstof*

Det har været endnu et regnskabsår med hård priskonkurrence, hvorfor der er brugt mange ressourcer på at være konkurrencedygtige. Men det er lykket at vende udviklingen i markedsandelen, som nu udvikler sig positivt, ligesom indtjeningen begynder at være rimelig.

Q8 introducerede i begyndelsen af 2006 NY Diesel - diesel i ny forbedret kvalitet. Dette har i høj grad været med til at give salg af diesel endnu et løft, oven på en i forvejen positiv salgsudvikling.

Kunderne opfatter fortsat Q8 som et 'Qvikt' sted at handle brændstof. En væsentlig årsag hertil er QvikTanken, som giver kunden valget mellem at betale ved standen, hvad over halvdelen af kunderne gør, eller i butikken.

### *F24*

F24 er etableret som Q8s lavpris automatkæde. 20 automatanlæg blev over sommeren 2005 opgraderet til F24, og to Q8 anlæg blev konverteret til F24. I foråret 2006 er 16 Q8 anlæg konverteret til F24, og yderligere 15 forventes at komme til. Målet med F24 kæden er at få del i det voksende lavpris-marked og kunne tilbyde de af Q8s kunder, som gerne vil handle lavpris, et attraktivt alternativ. F24 er således brændstof til lavpris, i pæne og sikre rammer og med fokus på, at det skal gå hurtigt. Q8 og F24 kortet kan anvendes hos både Q8 og F24, hvilket giver kunderne mulighed for at vælge. F24 er også bilvask til lavpris. Konceptet gør det let og enkelt at vælge vask og til en særdeles konkurrencedygtig pris.

Opstarten for F24 har været meget lovende, og salget er i klar vækst.

### *Butik*

Q8s butikker har fortsat stigningen i salg og indtjening. Satsningen på convenience og food to go produkter er meget vellykket, og specielt bake off kategorien er steget markant. En del butikker er blevet moderniseret, men fremgangen i indtjening kommer især fra stram kategoristyring og målrettet træning af medarbejderne. Netværksrationaliseringen har bevirket færre Q8 butikker, men den totale butiksomsætning på 1,7 mia. kr. er fastholdt. Flere kunder pr. butik har købt mere - bla. initieret af målrettet mersalgstræning via Q8s intranet.

### *Vask*

Q8 og F24 oplevede en klar salgsmåling på bilvaskområdet. Den flotte vækst blev primært opnået med en klar fokusering på salgsklare vaskeanlæg, et personale der er gearret til mersalg og ikke mindst ved hjælp af en række effektive kampagner.

Q8s QvikVask koncept giver travle kunder mulighed for at betale direkte ved vaskehallen. Der er gratis kaffe, mens bilen vaskes, og efterfølgende er der gratis brug af Servicekassen med bilplejeprodukter.

## **Det Direkte Marked**

### *Villamarkedet*

Q8 har på Villamarkedet opnået det bedste resultat på salg af fyringsolie og varmeservice i adskillige år. Den positive udvikling kan i høj grad tilskrives en væsentlig forbedring i omkostningseffektiviteten, men også et mersalg af Q8 Comfort fyringsolie har bidraget til det gode resultat.

Mersalget af Q8 Comfort fyringsolie viser, at privatkunder foretrækker fyringsolie, der får oliefyret til at yde mere og forurene mindre, fordi den brænder renere og soder mindre end normal fyringsolie.

På trods af koldere vejr i 2005/06 end forrige regnskabsår har det samlede fyringsolieforbrug været mindre. Det mindre forbrug er dog en generel tendens i markedet og vurderes at være påvirket af regnskabsårets relativt høje oliepriser. En større del af kunderne anvender brændeovne som supplerende opvarmingskilde, og samtidig forstærkes konverteringen af husstande til opvarmning med fjernvarme, naturgas og andre opvarmningsformer.

## Ledelsesberetning

Q8 har fastholdt sin markedsandel på fyringsolie, og vi har haft stor succes med online-salg af ikke blot fyringsolie, men også af brænde og briketter på [www.Q8.dk](http://www.Q8.dk).

### *Industrimarkedet*

Q8s salg på Industrimarkedet har været særdeles positivt med tilfredsstillende stigninger inden for alle produktgrupper. Udviklingen har været positivt påvirket af leverancer til kraftvarmeværker, men også andre betydelige kontraktforretninger har bevirket stigende volumen og en tilfredsstillende indtjening.

### *Landbrugsmarkedet*

På Landbrugsmarkedet har Q8 deltaget på to dyrskuer, hvilket har skabt basis for nye forretninger og har en stor betydning for vores kunderelationer.

Til trods for den konstante tilbagegang i markedet - dels på grund af sammenlægning/opkøb af mindre landbrug og dels på grund af indkøb af mere brændstofbesparende maskiner - er det lykkedes Q8 at øge sit salg af diesel, hvilket er meget tilfredsstillende. Markedsudviklingen for fyringsolie har været mere negativ end forudsat, idet konvertering til halm -og pillefyr går langt hurtigere end beregnet. Disse forhold har betydet, at det totale salg viser en mindre tilbagegang. Den manglende indtjening er dog mere end opvejet af omkostningsmæssige besparelser, så vi kan kun være tilfreds med det opnåede resultat.

### *Transportmarkedet*

For Transportmarkedet blev det et regnskabsår, der yderligere satte skub i de seneste års udvikling. Transportsektoren udgør et yderst konkurrencepræget marked, hvor temaet især har været mange opkøb/fusioner, konkurser og udflagning af hele bilflåder. Hertil kommer, at udvidelsen af EU mod øst også har øget antallet af østeuropæiske lastbiler i det danske vejnet.

Vi har arbejdet fokuseret for konstant at være på forkant med denne udvikling og har hermed skabt det bedst mulige udgangspunkt for salget i de kommende år. Herudover har vi styrket vores kompetencer og indsats på kreditområdet for at sikre mod tab som følge af den hårde konkurrence.

Vores pakke af serviceydelser er blevet videreudviklet mod den internationale scene, og vi står bl.a. lige nu med markedets mest sikre internationale dieselkort, et effektivt nationalt og internationalt netværk og flere relevante serviceydelser som for eksempel tilbud om nettofakturering til firmaer med stor andel i den internationale transport.

### *Smøreoliemarkedet*

Q8 har i dette marked i 2005/06 totalt set fastholdt volumen dækkende over fremgange i bl.a. områderne for personbils- og industrismøreolier, mens der bl.a. har været et fald i områderne for lastvogns- og transportsmoreolier. Vi har dog set en reduktion i indtjeningen, hvilket især skyldes at markedet i indeværende regnskabsår har været præget af meget store prisstigninger på baseolier, som udgør den største råvareandel i de færdigblandede smøreolier. Fra og med efteråret 2005 oplagres smøreolie på et lager for bulkvarer i Århus og på et lager for emballerede varer i Horsens, hvilket afløser den hidtidige smøreoliefabrik i København.

## Sikkerhed, sundhed og miljø

Resultatet af en stor og målrettet indsats er, at vi har overgået det ambitiøse mål for opbygning og implementering af vores nye ledelsessystem inden for sikkerhed, sundhed og miljø (SHE). Nøgelpersoner fra alle områder af Q8 har arbejdet hårdt med at færdiggøre opbygningen, og der er godt gang i implementeringen.

Fokusområder som risikostyring, uheldsundersøgelse, træning & uddannelse, safety walks, inspektioner, forebyggende vedligeholdelse, kontrol med leverandører og mange flere udgør tilsammen sikkerhedsledelsessystemet og er de værktøjer, der skal sikre en løbende forbedring af området.

E-learning teknologien gør det muligt at udvikle træningsmoduler, som alle medarbejdere jævnlige skal gennemføre for at sikre fokus på alle niveauer og give den enkelte medarbejder en ready-at-hand hjælp og instruktion, når situationen kræver det - f.eks. hvis en kunde eller medarbejder er kommet til skade.

## Ledelsesberetning

Det overordnede formål med sikkerhedsledelsessystem er naturligvis maksimal sikring af vores medarbejdere og værdier, miljøet og Q8s omdømme gennem konstant fokus på sikkerhed, sundhed og miljø. Målet er, at vi - ved at forankre SHE i hele organisationen og ved at gøre SHE til "måden vi gør tingene på i Q8" - kan reducere og på sigt helt undgå skader på både mennesker og miljø.

Inden for regnskabsåret kan vi således allerede begynde at se resultaterne af det meget målrettede arbejde, og den positive udvikling vil fremover blive fastholdt og forstærket gennem et konstant ledelsesmæssigt fokus.

### Særlige risici

#### Driftsrisici

Den væsentligste driftsmæssige risiko er adgangen til og distributionen af olieprodukter. Her opererer selskabet med forskellige leverandører af olieprodukter, som distribueres fra såvel egne terminaler som andre selskabers terminaler via exchange- og gennemløbsaftaler. Distributionen foregår til dels via egen vognpark, der løbende tilpasses efterspørgslen efter olieprodukter.

En anden væsentlig driftsmæssig risiko er evnen til at kunne sælge vores produkter til konkurrencedygtige priser. I den forbindelse foregår der en konstant overvågning af markedet for at sikre, at vi prisfastsætter optimalt, ligesom vi løbende tilpasser vores kapacitetsomkostninger for at kunne tilbyde kunderne vores produkter til en attraktiv pris.

Endelig arbejder vi løbende med at forbedre vores IT platform for at sikre, at vores kunder og medarbejdere har de bedste redskaber til deres rådighed - en ikke uvæsentlig konkurrenceparameter. Denne risikoparameter er formindsket efter outsourcingen af IT afdelingen til en professionel partner.

#### Finansielle risici

Selskabet er som følge af drift, investeringer og finansiering eksponeret over for valutakursændringer på primært US-dollars og ændringer i renteniveauet på såvel danske kroner som US-dollars. Styringen af disse risici foregår i samspil med koncernens centrale finansfunktion, herunder disponering af selskabets kortvarige likviditetsudsving. Alle lån er optaget hos en tilknyttet virksomhed i danske kroner på markedsmæssige vilkår.

#### Valutarisici

Valutarisici opstår primært ved køb, oplagring og salg af olieprodukter, da disse købes og værdiansættes på basis af US-dollars, men sælges til vores kunder i danske kroner. En eventuel risiko afdækkes ved kortvarige valutaterminsforretninger.

#### Renterisici

Selskabets rentebærende nettogæld, opgjort som likvide beholdninger fratrukket leasingforpligtelser samt lang- og kortfristede lån hos tilknyttede virksomheder, er i regnskabsårets løb steget fra 809 mio. kr. til 820 mio. kr.

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af indeværende regnskabsår vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i selskabets årlige renteomkostninger på 8,0 mio. kr.

Selskabet afdækker ikke renterisiko, da dette ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

#### Kreditrisici

Der ydes betydelige kreditter til selskabets kunder i form af primært varekredit, men der ydes også lån med længere løbetid. Det er selskabets politik at foretage en selektiv kreditvurdering af kunderne på løbende basis. Selskabet har online adgang til diverse kreditoplysningsbureauer. Hensættelse til imødegåelse af tab foretages løbende baseret på en porteføljebetragtning.

#### Likviditet

Disponering af kortvarige likviditetsudsving koordineres med koncernens centrale finansfunktion. På koncernniveau rådes der over betydelige kreditfaciliteter, ligesom selskabet lokalt har kreditfaciliteter til disposition.

## Ledelsesberetning

### *Prisrisiko på olieprodukter*

På baggrund af den store beholdning af olieprodukter er selskabet eksponeret for udsving i olieprisen. Som en del af et internationalt integreret olieselskab er det selskabets politik ikke at afdække denne risiko, hvilket kan medføre betydelige udsving i det enkelte regnskabsårs resultat.

### **Videnressourcer**

Som handelsvirksomhed er det afgørende at kunne tiltrække og fastholde både medarbejdere, der er i stand til at give vores kunder en god og kompetent service, og medarbejdere, der med deres engagement og kompetence understøtter vores forretningsgrundlag. I den forbindelse er det positivt at kunne konstatere et højt engagement blandt vores medarbejdere. Det afspejler sig i faste årlige målinger og i en lav personaleomsætning.

Vi uddanner selv vores ledere i et internationalt tilpasset lederuddannelsesprogram. Rekruttering sker fortrinsvist internt, dog henter vi "frisk blod" med jævne mellemrum. Vi arbejder til stadighed for ligestilling. Men vi må konstatere, at vi på topniveau har stærk overvægt af mandlige ledere. På lederniveau på servicestationerne er udviklingen dog vendt, og vi beskæftiger i dag 31 procent kvindelige ledere.

Ud over interne lederudviklingsprogrammer og eksterne faglige kurser har indsatsen i regnskabsårets løb fortsat været fokuseret på at forbedre uddannelse og informationsformidling til vores servicestationsmedarbejdere i form af e-learning programmer og intranet til hurtig og præcis kommunikation af vigtige informationer. Begge initiativer har været succesfulde og vil være et meget vigtigt fundament for den fremtidige forbedring af vores kundeservice.

### **Miljøforhold**

Selskabet sælger og distribuerer produkter, der ved uheldig omgang kan påføre miljøet betydelig skade. Som et miljøbevidst selskab forholder Q8 sig løbende til at skåne og værne om miljøet i videst muligt omfang. Vi har i de senere år foretaget betydelige investeringer på vores servicestationer i opgradering af tank- og rørinstallationer samt automatisk pejleudstyr.

Vores medarbejdere deltager regelmæssigt i kurser rettet mod at skåne miljøet i forbindelse med håndtering af olieprodukter.

Selskabet indgår i en ordning (Oliebranchens Miljøpulje), hvor selskabet har tilmeldt lukningsplanlagte servicestationer, hvorefter grunden oprenses, når stationen lukkes. Endvidere deltager selskabet i forsikringsordningen for villatanke, der sikrer vores villakunder imod økonomisk tab, når der konstateres forurening på grund af langsom udsivning af olie.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabet deltager på koncernbasis i et fælles udviklingscenter. Aktiviteten relaterer sig alene til olieprodukter.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### **Forventet udvikling**

Under forudsætning af stabile oliepriser forventer vi, at resultatet i det kommende regnskabsår vil være på niveau med 2005/06.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris, og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes ændringerne i de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Ændring i lagre af færdigvarer og handelsvarer

Posten omfatter sammen med omkostninger til færdigvarer og handelsvarer omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen.

#### Omkostninger til færdigvarer og handelsvarer

Posten omfatter sammen med ændring i lagre af færdigvarer og handelsvarer omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til salg og marketing, lager og distribution samt administration, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, lejeomkostninger, reklame- og markedsføringsomkostninger, energiomkostninger, forureningsomkostninger, kontorholdsomkostninger, telekommunikationsomkostninger, rejseomkostninger, ejendomsskatter, konsulenthonorarer, forsikringsomkostninger, tab på debitorer og omkostninger til tjenesteydelser udført af tilknyttede virksomheder.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring vedrørende personale i salg og marketing, lager og distribution samt administration.

#### Afskrivninger

Posten omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Særlige poster

Særlige poster omfatter nedskrivninger på materielle anlægsaktiver og andre finansielle tilgodehavender, tab ved skrotning af materielle anlægsaktiver samt hensatte omkostninger i forbindelse med rationalisering af servicestationsnetværket, nedlukning af smøreoliefabrikken og omstrukturering af organisationen.

#### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt amortiseringstillæg vedrørende finansielle tilgodehavender.

#### Ekstraordinære poster

Ekstraordinære poster omfatter indtægter og omkostninger, der hidrører fra begivenheder, som ikke hører under selskabets ordinære drift, og som derfor ikke forventes at være tilbagevendende.

#### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver i form af edb-programmel, rettigheder og goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Edb-programmel afskrives lineært over 4 år.

Rettigheder, der vedrører en tidsbegrænset aftale, afskrives over kontraktperioden. Øvrige rettigheder afskrives lineært over 5 år.

Goodwill afskrives lineært over 5 år.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver med en kostpris under 11.300 kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Edb-programmel, rettigheder og goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af edb-programmel, rettigheder og goodwill opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt udgifter til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	4-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-20 år

Aktiver med en kostpris under 11.300 kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.



## Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Kapitalandel i associeret virksomhed

Kapitalandel i associeret virksomhed indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelen i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedens resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

Nettoposkrivning af kapitalandel i associeret virksomhed overføres til reserve for nettoposkrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### Andre finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede obligationer, pantebreve og unoterede kapitalandele. Obligationer og pantebreve måles til amortiseret kostpris, og kapitalandele måles til skønnet dagsværdi baseret på kostpris.

Andre tilgodehavender består af udlån til forhandlere og smøreoliekunder samt forsikringstilgodehavende, som måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Deposita måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Mellemværender med andre olieselskaber vedrørende exchange aftaler (mellemværender der afregnes i olieprodukter) er indregnet i posten varebeholdninger. Exchange mellemværender måles som øvrige varebeholdninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender, som omfatter tilgodehavender fra kunder og tilknyttede virksomheder samt andre tilgodehavender, måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til rationalisering af servicestationsnetværket, nedlukning af smøreoliefabrikken, omstrukturering af organisationen, foreningsoprensning, verserende retssager og pensionsforpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

Oprensning af forurening indregnes, når denne er konstateret ved tekniske analyser, og måles efter et skøn over den forventede samlede forureningsomkostning, i det omfang omkostningerne til forureningsoprensning ikke forventes dækket af tredjemand.

Hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Leasingydelsesternes rentedel indregnes over kontrakternes løbetid i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning.

### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og tilknyttede virksomheder samt anden gæld, indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for selskabet præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig balancesum}}$
Likviditetsgrad	=	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$

## Resultatopgørelse

for regnskabsåret 1. april - 31. marts  
(1.000 kr.)

	<u>Noter</u>	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
Nettoomsætning	1	5.072.180	4.136.507
Ændring i lagre af færdigvarer og handelsvarer		84.305	9.410
Andre driftsindtægter	2	<u>59.304</u>	<u>64.053</u>
		<u>5.215.789</u>	<u>4.209.970</u>
Omkostninger til færdigvarer og handelsvarer		4.183.354	3.158.779
Andre eksterne omkostninger		434.978	426.048
Personaleomkostninger	3	365.244	414.718
Afskrivninger	8	123.611	141.696
Andre driftsomkostninger		<u>2.939</u>	<u>4.982</u>
		<u>5.110.126</u>	<u>4.146.223</u>
Driftsresultat før særlige poster		105.663	63.747
Særlige poster	6	<u>(525)</u>	<u>(61.971)</u>
Driftsresultat		<u>105.138</u>	<u>1.776</u>
Finansielle indtægter	4	5.594	9.004
Finansielle omkostninger	5	<u>(30.394)</u>	<u>(25.653)</u>
		<u>(24.800)</u>	<u>(16.649)</u>
Resultat før skat		80.338	(14.873)
Årets skat	7	<u>10.529</u>	<u>18.824</u>
Årets resultat		<u>90.867</u>	<u>3.951</u>
Forslag til resultatdisponering:			
Overført til næste år		<u>90.867</u>	

**Balance**

(1.000 kr.)

## AKTIVER

	<u>Noter</u>	<u>31. marts 2006</u>	<u>31. marts 2005</u>
<u>ANLÆGSAKTIVER</u>			
Immaterielle anlægsaktiver:			
Edb-programmel		9.941	51.912
Rettigheder		1.223	1.279
Goodwill		<u>1.792</u>	<u>3.243</u>
	8	<u>12.956</u>	<u>56.434</u>
Materielle anlægsaktiver:			
Grunde og bygninger		531.904	540.840
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		315.439	346.077
Anlæg under opførelse		<u>89.529</u>	<u>33.147</u>
	8	<u>936.872</u>	<u>920.064</u>
Finansielle anlægsaktiver:			
Kapitalandel i associeret virksomhed	9	2.895	3.411
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	6.720	7.177
Andre tilgodehavender	10	24.843	31.365
Deposita	10	4.474	4.708
Udskudt skatteaktiv	7	<u>55.294</u>	<u>44.765</u>
		<u>94.226</u>	<u>91.426</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>1.044.054</u>	<u>1.067.924</u>

**Balance**

(1.000 kr.)

## AKTIVER (fortsat)

	<u>Noter</u>	<u>31. marts 2006</u>	<u>31. marts 2005</u>
<b><u>OMSÆTNINGSAKTIVER</u></b>			
Varebeholdninger:			
Færdigvarer og handelsvarer		<u>287.257</u>	<u>202.952</u>
		<u>287.257</u>	<u>202.952</u>
Tilgodehavender:			
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		998.045	850.032
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.917	14.265
Selskabsskat		27	27
Andre tilgodehavender		35.049	34.419
Periodeafgrænsningsposter		<u>34.858</u>	<u>10.854</u>
		<u>1.081.896</u>	<u>909.597</u>
Likvide beholdninger		<u>80.762</u>	<u>65.761</u>
		<u>1.449.915</u>	<u>1.178.310</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>		<u>1.449.915</u>	<u>1.178.310</u>
		<u>2.493.969</u>	<u>2.246.234</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>2.493.969</u>	<u>2.246.234</u>

**Balance**

(1.000 kr.)

## PASSIVER

	<u>Noter</u>	<u>31. marts 2006</u>	<u>31. marts 2005</u>
<u>EGENKAPITAL</u>			
Aktiekapital		251.000	251.000
Overført resultat		<u>492.104</u>	<u>401.237</u>
EGENKAPITAL I ALT	11	<u>743.104</u>	<u>652.237</u>
 <u>HENSATTE FORPLIGTELSER</u>			
	12	<u>64.133</u>	<u>83.546</u>
 <u>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</u>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		557.845	550.277
Leasingforpligtelser		<u>6.308</u>	<u>9.411</u>
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	13	<u>564.153</u>	<u>559.688</u>
 <u>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</u>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	2.769	3.820
Leverandører af varer og tjenesteydelser		292.838	186.722
Gæld til tilknyttede virksomheder		364.009	336.344
Anden gæld	14	462.574	421.657
Periodeafgrænsningsposter		<u>389</u>	<u>2.220</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		<u>1.122.579</u>	<u>950.763</u>
PASSIVER I ALT		<u>2.493.969</u>	<u>2.246.234</u>
EVENTUALFORPLIGTELSER	15		
REVISIONSHONORAR	16		
KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER	17		
NÆRTSTÅENDE PARTER	18		
AKTIONÆRFORHOLD	19		

**Pengestrømsopgørelse**

(1.000 kr.)

	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
Årets resultat	90.867	3.951
Af- og nedskrivninger	134.232	141.696
Tab/(gevinst) ved salg af anlægsaktiver	(21.337)	30.517
Urealiseret valutakurstab/(gevinst)	7.569	(4.506)
Amortiseringstillæg på finansielt tilgodehavende	(439)	(467)
Nedskrivninger på andre finansielle tilgodehavender	0	651
Ændring i værdi af skatteaktiv	(10.529)	(18.824)
Ændring i hensatte forpligtelser	(19.413)	14.433
Ændring i tilgodehavender	(172.605)	(63.682)
Ændring i varebeholdninger	(84.305)	(2.804)
Ændring i leverandører og anden kortfristet gæld	<u>149.114</u>	<u>24.307</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>73.154</u>	<u>125.272</u>
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(118.541)	(116.621)
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	<u>32.316</u>	<u>15.608</u>
Pengestrøm til investeringsaktivitet	<u>(86.225)</u>	<u>(101.013)</u>
Ændring i finansielle aktiver	8.168	6.190
Kapitaludvidelse	0	250.000
Ændring i finansielle mellemværender med tilknyttede virksomheder	23.007	(236.697)
Ændring i langfristede leasingforpligtelser	<u>(3.103)</u>	<u>(9.958)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>28.072</u>	<u>9.535</u>
Pengestrøm i alt	15.001	33.794
Likviditet primo	<u>65.761</u>	<u>31.967</u>
Likviditet ultimo	<u>80.762</u>	<u>65.761</u>



**Noter**

(1.000 kr.)

<u>1. NETTOOMSÆTNING</u>	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
Indenlandsk salg	4.555.656	3.746.753
Eksport	<u>516.524</u>	<u>389.754</u>
	<u>5.072.180</u>	<u>4.136.507</u>
<u>2. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER</u>	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
Lejeindtægter	32.483	33.552
Fortjeneste ved afhændelse af anlægsaktiver	2.864	4.820
Indtægter ved lagring og ekspedition af produkter	2.455	2.152
Kreditkort gebyrindtægter	6.640	7.587
Indtægter ved salg af valuta	2.173	2.425
Gebyrindtægter fra servicestationer	6.585	7.115
Øvrige driftsindtægter	<u>6.104</u>	<u>6.402</u>
	<u>59.304</u>	<u>64.053</u>
<u>3. PERSONALEOMKOSTNINGER</u>	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
Medarbejdere:		
Lønninger	327.127	371.675
Pensioner	24.895	29.065
Andre omkostninger til social sikring	<u>5.240</u>	<u>6.089</u>
	<u>357.262</u>	<u>406.829</u>
Direktion:		
Lønninger	7.299	7.234
Pensioner	<u>683</u>	<u>655</u>
	<u>7.982</u>	<u>7.889</u>
Personaleomkostninger i alt	<u>365.244</u>	<u>414.718</u>
Gennemsnitligt antal ansatte	<u>1.100</u>	<u>1.256</u>

Lønninger og pensioner til direktionen omfatter de i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen registrerede direktører, i alt 5 personer (5 personer i 2004/05).

Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

Der er ingen særlige incitamentsprogrammer for ledelsen.

**Noter**

(1.000 kr.)

<u>4. FINANSIELLE INDTÆGTER</u>	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
Renter af kundetilgodehavender	3.497	3.043
Renter af bankindeståender	1.218	755
Renter af obligationer	22	72
Renter af kapitalandele i interessentskaber	390	413
Øvrige renteindtægter	28	76
Amortiseringstillæg på finansielt tilgodehavende	439	467
Valutakursgevinster	<u>0</u>	<u>4.178</u>
	<u>5.594</u>	<u>9.004</u>
<u>5. FINANSIELLE OMKOSTNINGER</u>	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	21.666	24.147
Rentedel af finansielle leasingydelser	450	1.395
Øvrige renteomkostninger	548	110
Kurstab på obligationsbeholdning	3	1
Valutakurstab	<u>7.727</u>	<u>0</u>
	<u>30.394</u>	<u>25.653</u>
<u>6. SÆRLIGE POSTER</u>	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
Tilbageførsel af tidligere hensatte omkostninger til rationalisering af servicestationsnetværket	0	7.000
Hensatte omkostninger til rationalisering af servicestationsnetværket, nedlukning af smøreoliefabrikken og omstrukturering af organisationen	(11.316)	(37.965)
Årets nedskrivninger og tab ved skrotning af materielle anlægsaktiver i forbindelse med rationalisering af servicestationsnetværket	(10.621)	(30.355)
Årets fortjeneste ved afhændelse af materielle anlægsaktiver i forbindelse med rationalisering af servicestationsnetværket	21.412	0
Årets nedskrivninger på andre finansielle tilgodehavender i forbindelse med rationalisering af servicestationsnetværket	<u>0</u>	<u>(651)</u>
	<u>(525)</u>	<u>(61.971)</u>

**Noter**

(1.000 kr.)

<u>7. SELSKABSSKAT</u>	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
Årets aktuelle skat	0	0
Ændring i udskudt skatteaktiv	<u>10.529</u>	<u>18.824</u>
Årets skat	<u>10.529</u>	<u>18.824</u>
Udskudt skatteaktiv fremkommer som forskellen mellem den skattemæssige og regnskabsmæssige værdi af følgende poster:		
Materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.299.298	1.361.132
Finansielle anlægsaktiver	3.054	3.706
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	17.623	18.999
Regnskabsmæssige hensættelser	<u>64.798</u>	<u>85.489</u>
Beregningsgrundlag før værdiregulering	1.384.773	1.469.326
Værdiregulering	<u>(1.187.293)</u>	<u>(1.320.109)</u>
Beregningsgrundlag	<u>197.480</u>	<u>149.217</u>
Udskudt skatteaktiv, 28% (30% i 2004/05)	<u>55.294</u>	<u>44.765</u>

Værdiregulering omfatter den del af det udskudte skatteaktiv, som ikke skønnes at kunne anvendes baseret på den budgetterede indtjening inden for selskabets strategiske planlægningshorisont.

**Noter**

(1.000 kr.)

**8. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER**

	<u>Edb- programmel</u>	<u>Rettigheder</u>	<u>Goodwill</u>	<u>Total</u>
Kostpris:				
1. april 2005	83.876	1.850	11.220	96.946
Årets tilgang	1.533	301	448	2.282
Årets overførsler	(35.484)	0	0	(35.484)
Årets afgang	<u>(900)</u>	<u>(121)</u>	<u>(4.635)</u>	<u>(5.656)</u>
31. marts 2006	<u>49.025</u>	<u>2.030</u>	<u>7.033</u>	<u>58.088</u>
Af- og nedskrivninger:				
1. april 2005	(31.964)	(571)	(7.977)	(40.512)
Årets afskrivninger	(8.014)	(357)	(1.451)	(9.822)
Årets afgang	<u>894</u>	<u>121</u>	<u>4.187</u>	<u>5.202</u>
31. marts 2006	<u>(39.084)</u>	<u>(807)</u>	<u>(5.241)</u>	<u>(45.132)</u>
Regnskabsmæssig værdi:				
31. marts 2006	<u>9.941</u>	<u>1.223</u>	<u>1.792</u>	<u>12.956</u>
Regnskabsmæssig værdi:				
1. april 2005	<u>51.912</u>	<u>1.279</u>	<u>3.243</u>	<u>56.434</u>

**Noter**

(1.000 kr.)

8. (fortsat) MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Anlæg under opførelse</u>	<u>Total</u>
Kostpris:				
1. april 2005	1.072.436	1.177.195	33.147	2.282.778
Årets tilgang	19.497	47.035	49.727	116.259
Årets overførsler	11.012	17.817	6.655	35.484
Årets afgang	<u>(56.507)</u>	<u>(231.866)</u>	<u>0</u>	<u>(288.373)</u>
31. marts 2006	<u>1.046.438</u>	<u>1.010.181</u>	<u>89.529</u>	<u>2.146.148</u>
Af- og nedskrivninger:				
1. april 2005	(531.596)	(831.118)	0	(1.362.714)
Årets afskrivninger	(37.073)	(76.716)	0	(113.789)
Årets nedskrivninger	0	(10.621)	0	(10.621)
Årets afgang	<u>54.135</u>	<u>223.713</u>	<u>0</u>	<u>277.848</u>
31. marts 2006	<u>(514.534)</u>	<u>(694.742)</u>	<u>0</u>	<u>(1.209.276)</u>
Regnskabsmæssig værdi:				
31. marts 2006	<u>531.904</u>	<u>315.439</u>	<u>89.529</u>	<u>936.872</u>
Regnskabsmæssig værdi:				
1. april 2005	<u>540.840</u>	<u>346.077</u>	<u>33.147</u>	<u>920.064</u>
Heraf indregnede finansielt leasede aktiver:				
31. marts 2006	<u>0</u>	<u>8.067</u>	<u>0</u>	<u>8.067</u>
1. april 2005	<u>0</u>	<u>11.825</u>	<u>0</u>	<u>11.825</u>

Kontantværdien af grunde og bygninger udgjorde 632.661 t.kr. ifølge den offentlige ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2004 samt senere omvurderinger (594.384 t.kr. pr. 1. januar 2002 samt senere omvurderinger).

**Noter**

(1.000 kr.)

9. KAPITALANDEL I ASSOCIERET VIRKSOMHED

Kostpris:		
1. april 2005		14.769
Årets tilgang		157
Årets afgang		(12)
31. marts 2006		<u>14.914</u>
Op- og nedskrivninger:		
1. april 2005		(11.358)
Årets tilgang		(661)
Årets afgang		0
31. marts 2006		<u>(12.019)</u>
Regnskabsmæssig værdi:		
31. marts 2006		<u>2.895</u>
Regnskabsmæssig værdi:		
1. april 2005		<u>3.411</u>

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Andel af kapital</u>	<u>Egen-kapital 31.12.05</u>	<u>Bogført værdi</u>
Danish Refuelling Services I/S	Kastrup	33,33%	9.178	2.895

**Noter**

(1.000 kr.)

**10. ANDRE FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER**

	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgode- havender	Deposita
Kostpris:			
1. april 2005	28.910	37.858	4.708
Årets tilgang	422	324	0
Årets afgang	(7)	(9.692)	(234)
31. marts 2006	<u>29.325</u>	<u>28.490</u>	<u>4.474</u>
Op- og nedskrivninger:			
1. april 2005	(21.733)	(6.493)	0
Årets tilgang	(876)	(190)	0
Årets afgang	4	3.036	0
31. marts 2006	<u>(22.605)</u>	<u>(3.647)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi:			
31. marts 2006	<u>6.720</u>	<u>24.843</u>	<u>4.474</u>
Regnskabsmæssig værdi:			
1. april 2005	<u>7.177</u>	<u>31.365</u>	<u>4.708</u>

Indeholdt i "Andre værdipapirer og kapitalandele" er en obligationsbeholdning på nominal 550 t.kr. (550 t.kr. pr. 1. april 2005), som ligger til sikkerhed for pensionsforpligtelser.

Navn	Hjemsted	Andel af kapital	På- lydende	Egen- kapital 31.12.05	Bogført værdi
Brændstoflageret Københavns Lufthavn I/S	Kastrup	16,67%	-	25.744	4.635
Tank Reinsurance S.A.	Luxembourg	11,94%	10.000	-	1.293
Obligationer					558
Pantebreve					<u>234</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele					<u>6.720</u>

**Noter**

(1.000 kr.)

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Egen- kapital i alt
<u>11. EGENKAPITAL</u>				
Saldo pr. 1. april 2004	250.000	116.036	31.756	397.792
Fusionsreguleringer	-	-	494	494
Kapitaludvidelse	1.000	249.000	0	250.000
Overførsel til frie reserver	-	(365.036)	365.036	0
Årets overskud	_____ -	_____ -	<u>3.951</u>	<u>3.951</u>
Saldo pr. 1. april 2005	251.000	0	401.237	652.237
Årets overskud	_____ -	_____ -	<u>90.867</u>	<u>90.867</u>
Saldo pr. 31. marts 2006	<u>251.000</u>	<u>0</u>	<u>492.104</u>	<u>743.104</u>

Aktiekapitalen består af 251.000 aktier á nominelt 1.000 kr., og der har ikke været ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 år bortset fra en kapitaludvidelse den 4. november 2004 på 1.000 t.kr.

<u>12. HENSATTE FORPLIGTELSER</u>	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
Rationalisering af servicestationsnetværket, nedlukning af smøreoliefabrikken og omstrukturering af organisationen pr. 1. april	52.479	45.773
Årets tilbageførsel	0	(7.000)
Årets tilgang	11.316	37.965
Årets forbrug	<u>(25.225)</u>	<u>(24.259)</u>
Rationalisering af servicestationsnetværket, nedlukning af smøreoliefabrikken og omstrukturering af organisationen pr. 31. marts	<u>38.570</u>	<u>52.479</u>
Forureningsoprensning pr. 1. april	24.471	17.009
Årets tilgang	2.212	13.818
Årets forbrug	<u>(6.647)</u>	<u>(6.356)</u>
Forureningsoprensning pr. 31. marts	<u>20.036</u>	<u>24.471</u>
Øvrige hensatte forpligtelser pr. 1. april	6.596	6.331
Årets tilgang	200	877
Årets forbrug	<u>(1.269)</u>	<u>(612)</u>
Øvrige hensatte forpligtelser pr. 31. marts	<u>5.527</u>	<u>6.596</u>
Hensatte forpligtelser i alt pr. 31. marts	<u>64.133</u>	<u>83.546</u>



**Noter**

(1.000 kr.)

**13. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER**

	Forfald inden for <u>1 år</u>	Forfald inden for <u>2 - 5 år</u>	Forfald efter <u>5 år</u>	Gæld i alt
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	557.845	557.845
Leasingforpligtelser	<u>2.769</u>	<u>4.223</u>	<u>2.085</u>	<u>9.077</u>
Saldo pr. 31. marts 2006	<u>2.769</u>	<u>4.223</u>	<u>559.930</u>	<u>566.922</u>
Saldo pr. 1. april 2005	<u>3.820</u>	<u>5.988</u>	<u>553.700</u>	<u>563.508</u>

**14. ANDEN GÆLD**

	<u>31. marts 2006</u>	<u>31. marts 2005</u>
Statsafgifter	280.904	254.591
Skyldig moms	131.953	114.934
Skyldig løn, feriepenge, sociale bidrag m.m.	39.376	45.409
Skyldige rabatter og bonus	2.570	2.600
Andre skyldige omkostninger	<u>7.771</u>	<u>4.123</u>
	<u>462.574</u>	<u>421.657</u>

**15. EVENTUALFORPLIGTELSER**

	<u>31. marts 2006</u>	<u>31. marts 2005</u>
Garanti- og kautionsforpligtelser	<u>17.706</u>	<u>16.880</u>
Lejeforpligtelser	<u>121.594</u>	<u>133.250</u>
Operationelle leasingforpligtelser	<u>8.821</u>	<u>15.339</u>
Servicekontrakter	<u>70.968</u>	<u>0</u>

Mange af selskabets lejemål er attraktive, og vores eventuelle opsigelse vil normalt medføre genudlejning. Derfor er den realistiske lejeforpligtelse væsentlig lavere.

Det er sandsynligt, at selskabet i de kommende år påføres omkostninger til afhjælpning af forurening opstået i tidligere år. Det er selskabets politik at hensætte til dækning af sådanne forpligtelser, når disse konstateres.

## Noter

(1.000 kr.)

<u>16. REVISIONSHONORAR</u>	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
Det samlede honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor kan specificeres således:		
Honorar for udførelse af den lovpligtige revision	924	673
Andre ydelser end revision	<u>222</u>	<u>391</u>
	<u>1.146</u>	<u>1.064</u>

## 17. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

Selskabet har indgået salgs- og købskontrakter på normale forretningsvilkår inden for branchen.

## 18. NÆRTSTÅENDE PARTER

For beskrivelsen af nærtstående parter - herunder selskaber med bestemmende indflydelse - henvises til koncernoversigten i ledelsesberetningen. Øvrige væsentlige nærtstående parter, som Kuwait Petroleum (Danmark) A/S har haft transaktioner med i regnskabsåret 2005/06:

Køb af olieprodukter:

Kuwait Petroleum International Supply Company B.V., Holland  
Kuwait Petroleum (Belgium) N.V./S.A., Belgien

Modtagne finansielle ydelser:

Kuwait Petroleum Aviation Sweden AB, Sverige  
Kuwait Petroleum International Treasury Services Limited, UK

Modtagne serviceydelser:

Kuwait Petroleum International Limited, UK  
Kuwait Petroleum Research & Technology B.V., Holland  
Kuwait Petroleum International Aviation Company Limited, UK  
Kuwait Petroleum Italia S.p.A, Italien

## 19. AKTIONÆRFORHOLD

Aktiekapitalen i Kuwait Petroleum (Danmark) A/S ejes 100% af Kuwait Petroleum Europe B.V., Holland, der indgår i koncernregnskabet for Kuwait Petroleum Corporation, Kuwait.

Årsrapporten for Kuwait Petroleum Corporation kan rekvireres på [www.kpc.com.kw](http://www.kpc.com.kw).